

美6月就业数据超预期

全球宏观事件

1. 美国5月贸易帐逆差546亿美元，预期逆差530亿美元，前值逆差494亿美元；出口1445亿美元，创2009年8月以来最低水平，前值1512.8亿美元；进口1991亿美元，前值2006.9亿美元。
2. 美国至6月27日当周初请失业金人数为142.7万人，连续第13周回落，连续15周大于100万，预期135.5万人，前值148万人；四周均值为150.375万人，前值162.075万人。
3. 欧元区5月PPI同比降5%，预期降4.8%，前值降4.5%；环比降0.6%，预期降0.5%，前值降2.0%。

特别关注

美国6月非农就业人口新增480万，创历史新高，预期增305.8万，前值增250.9万；同时6月失业率11.1%，为连续第二月回落，预期12.5%，前值13.3%。6月就业数据好于预期，带动市场积极情绪，三大股指开盘大涨。

宏观流动性

美国6月就业数据与制造业数据均出现转好，表明疫情对经济的负面影响开始消退。但6月底以来全球贸易局势不稳叠加美国疫情二次爆发风险上升，仍然值得关注。1日美联储公布会议纪要指出，美国一段时间内仍需要高度宽松的货币政策，同时应该强化向市场提供未来政策方向的前瞻指引。中国央行2日不开展逆回购操作，有700亿元逆回购到期，净回笼700亿元。资金面整体宽松，隔夜利率下行明显，其他期限利率呈下行趋势，流动性总体平稳。

策略

中国央行维稳，流动性维持宽松；美联储开启开放式QE，美元流动性紧张缓和。

风险点

疫情持续全球扩散，宏观宽松政策效果不明显

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1289号

研究院 宏观组

研究员

徐闻宇

☎ 021-60827991

✉ xuwenyu@htfc.com

从业资格号：F0299877

投资咨询号：Z0011454

联系人

吴嘉颖

☎ 021-60827995

✉ wujiaying@htfc.com

从业资格号：F3064604

相关研究：

[中国经济缓慢修复，中美争端升级——宏观流动性观察 41](#)

2020-06-01

[疫情未了，贸易争端又起——宏观流动性观察 40](#)

2020-05-25

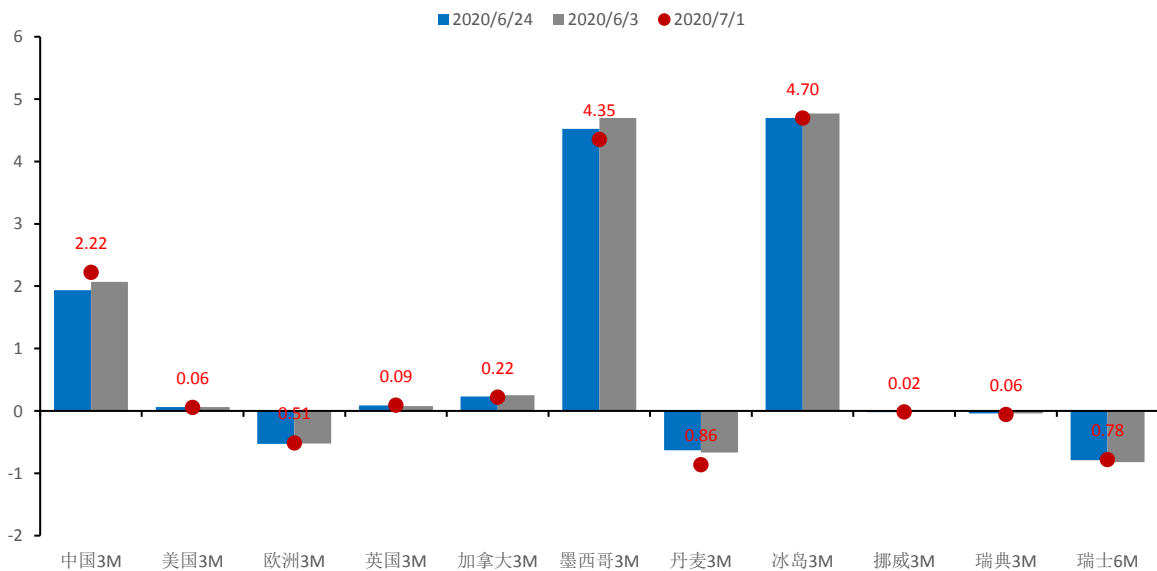
全球主要经济指标评价

指标名称	对应日期	指标数值	指标走势		指标评价
			近1月	近3月	
美国商业银行信贷与上周比	06月10日	0.00%	↓	↓	波动较大, 小幅回落
美国 ISM 制造业 PMI	6月	52.6	↑	↑	重回荣枯线
美国克利夫兰通胀中值环比	5月	0.20%	-	↓	变化不大
中国 M2 同比增速	5月	11.1%	-	↑	宽松政策效果明显
中国制造业 PMI	6月	50.9	↑	↑	略有上升, 继续荣枯线上
中国 CPI 月度同比	5月	2.4%	↓	↓	疫情末尾, 食品价格回落
			近1日	近1周	
美元指数	07月02日	97.07	↓	↓	略有下行
美元国债 3M 收益率	07月02日	0.138%	-	↓	小幅震荡
7天美元 LIBOR 利率	07月02日	0.0967%	↓	↓	基本平稳
SHIBOR 7 天利率	07月02日	2.006%	↓	↓	略有下行
DR007 加权平均	07月02日	1.845%	↓	↓	出现下行
R007 加权平均	07月02日	2.272%	↓	↓	略有下行

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

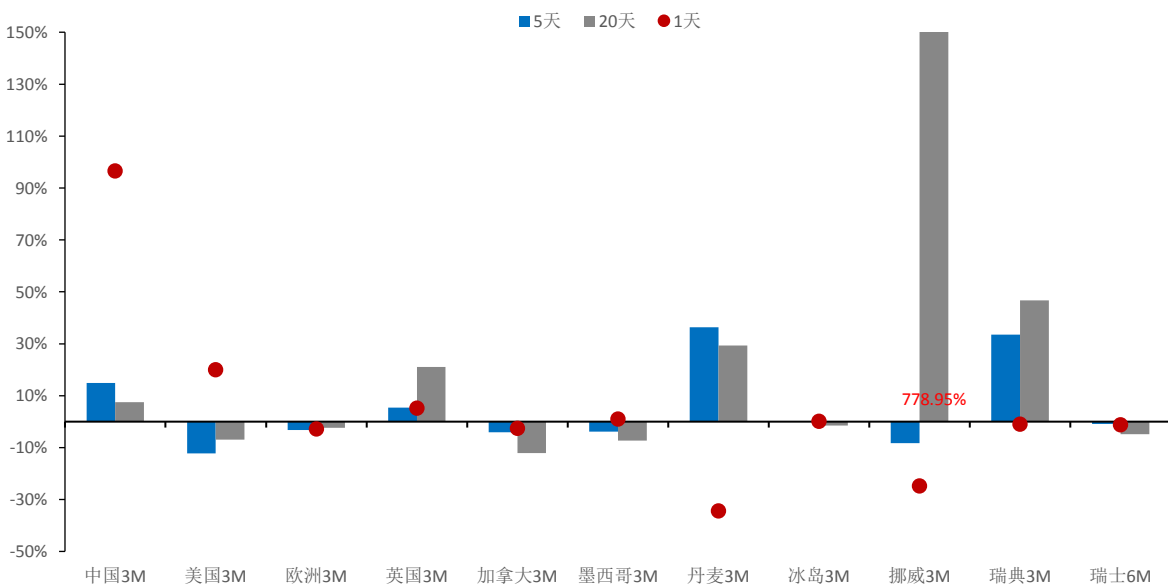
全球利率预期跟踪

图 1: 十一国利率预期近日数值跟踪



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

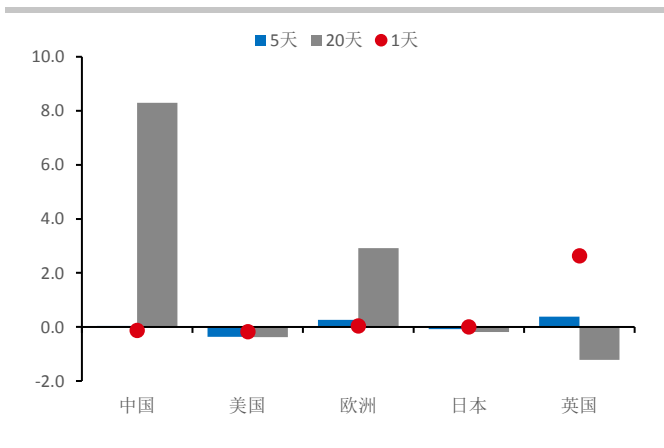
图 2: 十一国利率预期走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

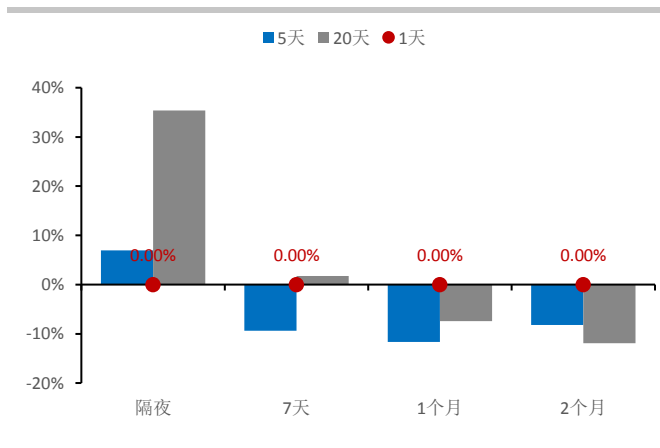
全球宏观流动性跟踪

图 3: 五国拆借利率-OIS 走势变化 (%)



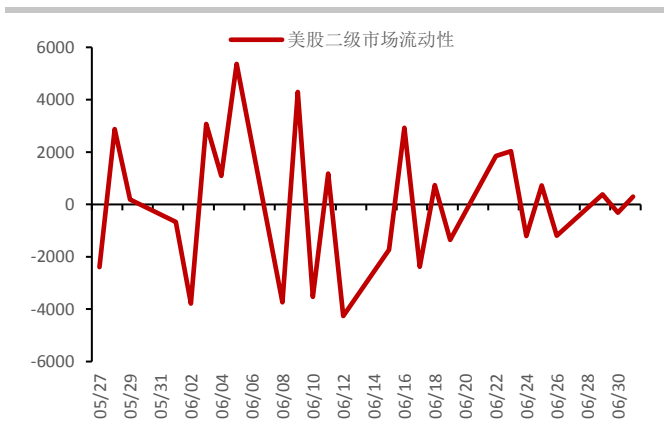
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 4: 美元 LIBOR 利率走势变化 (%)



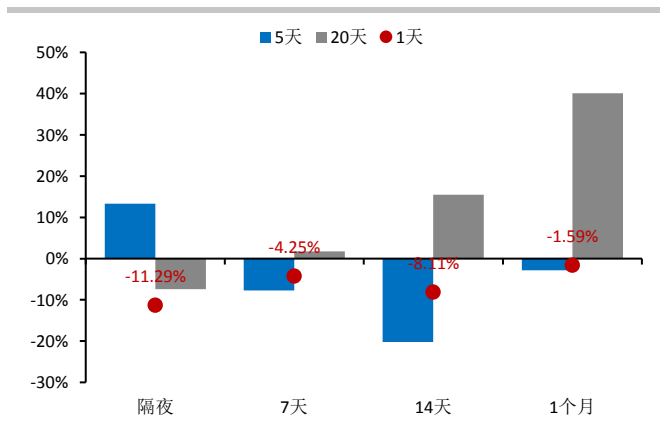
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 5: 美股二级市场流动性走势 (百万美元)



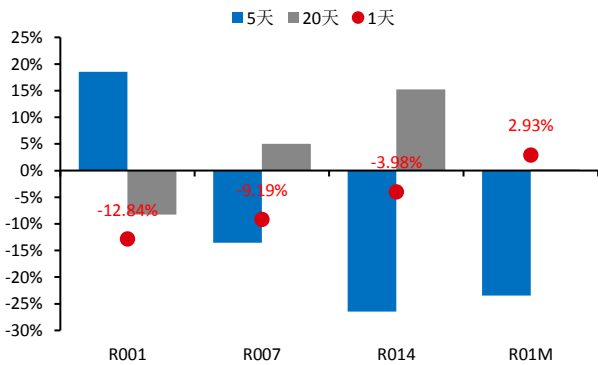
数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

图 6: 中国 SHIBOR 利率走势变化 (%)



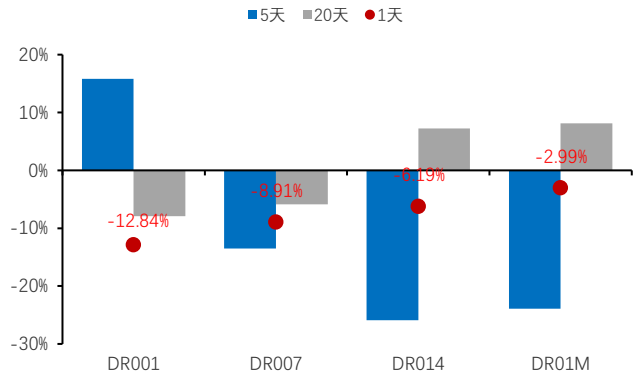
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 7: 中国银行间质押式回购加权利率变化 (%)



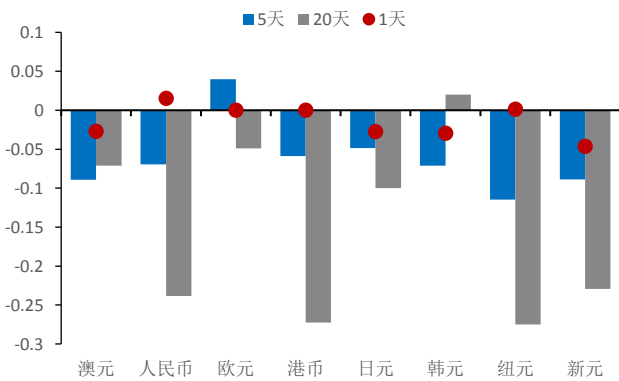
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 8: 中国存间质押式回购加权利率变化 (%)



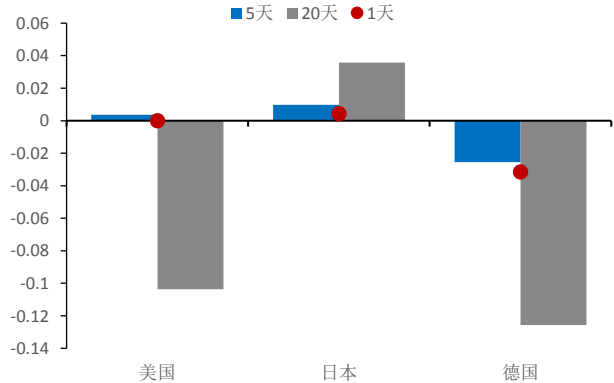
数据来源: Wind 华泰期货研究院

图 9: 八国外汇预期走势变化 (%) (1Y1y)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 10: 三国企业债到期收益率走势变化 (%)



数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 11: 五大主要经济体国债收益率跟踪

值	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	0.14	0.16	0.16	0.19	0.32	0.69
中国	1.73	2.06	2.10	2.39	2.58	2.86
欧盟	-0.57	-0.60	-0.64	-0.72	-0.69	-0.45
英国					-0.07	0.21
日本			-0.18	-0.15	-0.09	0.06

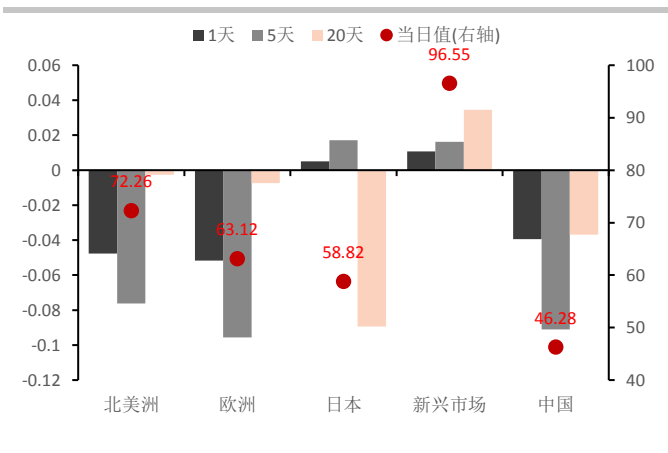
数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 12: 五大主要经济体国债收益率变化 (BP)

BP 1天	3个月	6个月	1年	3年	5年	10年
美国	0.0	0.0	64.9	0.0	160.3	221.6
中国	135.9	345.6	-141.0	-57.8	-85.8	45.0
欧盟	-52.8	-55.7	-44.9	83.8	243.2	725.8
英国					7248.2	-331.0
日本			0.0	69.4	-1078.4	4761.9

数据来源: Bloomberg Wind 华泰期货研究院

图 13: 五大主要市场 CDS 利差变化 (%)



数据来源: Bloomberg 华泰期货研究院

全球经济周期跟踪

图 14: 中国股指价格趋势图 (环比)

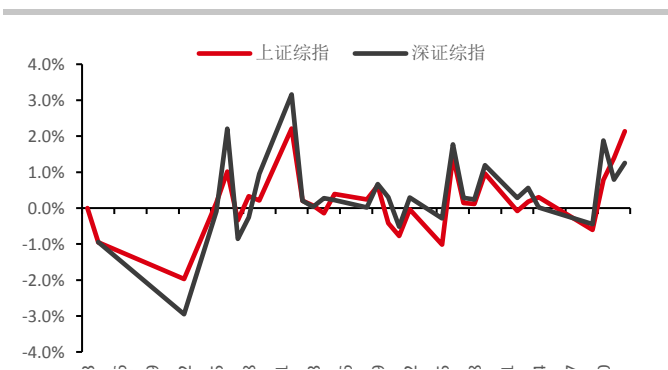
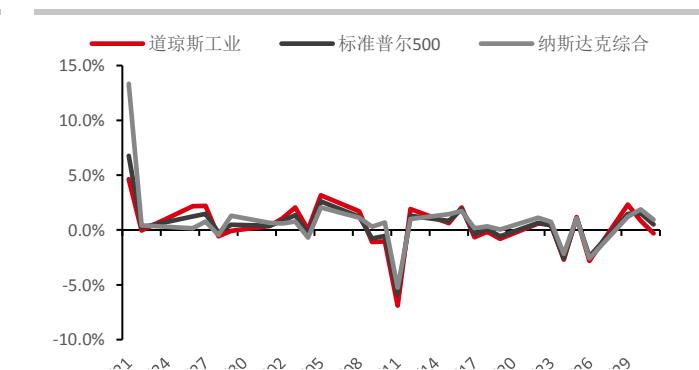


图 15: 美国股指价格趋势图 (环比)



预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4166



云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn

云报告
https://www.yunbaogao.cn